

DIVIDENDES CROISSANCE ET DIVIDENDES CROISSANCE AMÉRICAINS

COMMENTAIRE MENSUEL

Le 28 février 2021



Le mois de février a été un autre mois positif pour les actions des deux côtés de la frontière, le S&P/TSX et le S&P500 continuant à atteindre de nouveaux sommets. Cependant, la reprise de l'économie et du marché boursier a commencé à provoquer un fort rebond des taux d'intérêt par rapport aux plus bas historiques atteints l'été dernier au plus fort de la crise COVID, ce qui pourrait présenter un risque pour certaines actions. Pour situer le contexte, les obligations fédérales 10 ans aux États-Unis et au Canada ont chuté à un taux d'environ 0,50% l'été dernier. Après l'annonce initiale du vaccin, ce taux est passé à environ 0,90% à la fin de l'année et depuis a grimpé à plus de 1,50%. L'évolution des taux est également en partie responsable de la rotation sectorielle que nous avons observée sur le marché depuis l'annonce du vaccin en novembre. En tant qu'investisseurs, la valeur d'une entreprise peut être calculée comme la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs que l'entreprise générera. Avec des taux sans risque proche de 0%, cela profite aux entreprises à forte croissance qui se négocient à une valorisation élevée, car des taux d'intérêt bas peuvent être utilisés pour justifier des valorisations très élevées. Lorsque les taux

augmentent, cela devient un vent contraire pour ces entreprises et un vent arrière pour d'autres. Par exemple, nous voyons le secteur de la technologie souffrir sur une base relative, alors que nous constatons maintenant une surperformance dans le secteur financier, qui se négocie généralement à des valorisations bien inférieures.

Sur le front des vaccins, nous continuons à voir des nouvelles positives qui sont en avance sur les attentes antérieures. Le vaccin de Johnson & Johnson est le dernier à avoir été approuvé aux États-Unis et au Canada, et lorsqu'il est ajouté à nos vaccins approuvés existants, la vaccination complète des adultes devrait avoir lieu quelques mois plus tôt que les prévisions précédentes au début de l'année. En plus d'être une excellente nouvelle pour l'humanité, ce vaccin contribue également à la vigueur des actions et des taux d'intérêt.

Février est toujours un mois chargé, de nombreuses entreprises publiant leurs résultats du quatrième trimestre 2020, et l'une des séries de résultats les plus intéressants provient des banques canadiennes : le premier trimestre 2021, qui couvre la période de novembre à janvier. C'est le moment idéal pour faire une comparaison année sur année, puisque leur premier trimestre 2020 s'est terminé juste avant que la pandémie COVID ne frappe.

En tant que groupe, les bénéfices étaient estimés en baisse d'environ 5% d'une année vs l'autre, mais les résultats réels ont bouleversé les estimations et ont augmenté de 12% grâce à une combinaison de croissance organique, de réduction des provisions sur les prêts et d'amélioration des marges. En conséquence, les revenus du groupe devraient dépasser les niveaux de 2019 cette année, plutôt qu'en 2022, ce qui était estimé précédemment. Les titres bancaires se sont très bien comportés au début de 2021 et ont quelques éléments en leur faveur en plus de la croissance de leurs bénéfices. Premièrement, la récente hausse des taux d'intérêt est généralement favorable pour les marges des banques, donc dans la mesure où les taux restent aux niveaux actuels ou continuent d'augmenter, cela devrait être un vent favorable.

En outre, les évaluations bancaires restent relativement bon marché et devraient susciter un certain intérêt de la part d'autres segments coûteux du marché à mesure que la rotation sectorielle se poursuit. Et enfin, il existe toujours une restriction réglementaire sur les augmentations de dividendes et les rachats d'actions en raison de la pandémie. Si nous continuons de voir d'excellents résultats financiers, cette restriction pourrait être levée plus tard cette année, et nous pensons que les banques réagiraient en augmentant considérablement les dividendes et en rachetant leurs propres actions. Nous avons une grande exposition aux banques dans les mandats canadiens et américains et nous sommes ravis de constater que leur redressement est plus rapide que prévu.

Si nous continuons de voir d'excellents résultats financiers, cette restriction pourrait être levée plus tard cette année, et nous pensons que les banques réagiraient en augmentant considérablement les dividendes et en rachetant leurs propres actions. Nous avons une grande exposition aux banques dans les mandats canadiens et américains et nous sommes ravis de constater que leur redressement est plus rapide que prévu.



DONNY MOSS, CFA

- Gestionnaire de portefeuilles principal, Actions nord-américaines
- S'est joint à l'équipe de iAGP en 2008
- Plus de 15 ans d'expérience en placement
- Baccalauréat en commerce, Université Dalhousie

Liste des principaux fonds gérés par l'équipe

✓	Dividendes croissance
✓	Dividendes croissance américains
✓	Hybride Dividendes croissance 75/25
✓	Fonds IA Clarington canadien de dividendes
✓	Catégorie IA Clarington dividendes croissance
✓	Fonds IA Clarington américain dividendes croissance
✓	Fonds IA Clarington américain dividendes croissance

Vue d'ensemble de iAGP

- Principal gestionnaire d'actifs de iA Groupe financier
- Acteur de premier plan dans l'industrie de la gestion d'actifs
- Gère 97 milliards de dollars d'actifs répartis dans des portefeuilles généraux, des fonds distincts et des fonds communs
- Équipe composée de 184 personnes, dont 108 professionnels de l'investissement (y compris 44 analystes financiers agréés (CFA))
- Regroupe des gestionnaires d'expérience qui préconisent l'analyse fondamentale, la recherche de valeur et l'investissement à long terme

MISE EN GARDE

Ce document est préparé par iA Gestion de placements. Sauf indication contraire, les fonds distincts présentés sont ceux offerts par iA Groupe financier et les OPC présentés sont ceux offerts par Placements IA Clarington inc.

Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Un placement dans l'OPC ou le fonds distinct peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Veuillez lire le prospectus ou la notice explicative avant de faire un placement. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des parts ou unités et du réinvestissement de toutes les distributions et qui ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les OPC ne sont pas garantis et les fonds distincts le sont en partie à certaines conditions. Leur valeur fluctue souvent à la hausse ou à la baisse, au risque du souscripteur, et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

Le taux de rendement sert uniquement à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à refléter les valeurs futures du fonds d'investissement, ou le rendement d'un placement dans les fonds d'investissement.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance Gestion de placements inc. exerce ses activités. iA Gestion de placements et Placements IA Clarington inc. sont des filiales à part entière de iA Groupe financier.

La présente publication contient de l'information qui provient de sociétés qui ne sont pas affiliées à iA Groupe financier (les « Fournisseurs de données »), ce qui inclut, sans s'y limiter, des cotes de crédit, des indices boursiers et des systèmes de classification de sociétés (les « données »). Ces données représentent des marques de commerce ou de services qui appartiennent exclusivement aux Fournisseurs de données, qui se réservent tous les droits. L'utilisation des données provenant de Fournisseurs de données par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Toute information incluse à la présente publication est transmise à titre informatif seulement. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données ne donnent aucune garantie et ne font aucune représentation, quelle qu'elle soit, quant aux informations incluses aux présentes, ni ne garantissent leur originalité, leur précision, leur exhaustivité ou leur utilité. iA Groupe financier et les Fournisseurs de données déclinent toute responsabilité à l'égard de ces informations ou des résultats pouvant être obtenus grâce à leur utilisation.

Les fonds d'investissement offerts par iA Groupe financier (les « Fonds ») ne sont parrainés, avalisés, vendus ou promus par aucun Fournisseur de données. Aucun Fournisseur de données ne fait de déclaration sur la pertinence d'investir dans les Fonds, n'offre de garanties ou de conditions à leur égard, ni n'accepte de responsabilité relativement à leur conception, à leur administration et à leur négociation.

Aucun Fournisseur de données n'a participé à la conception, à l'approbation ou à la révision des publications économiques et financières distribuées par iA Groupe financier.

La redistribution et l'utilisation des informations incluses à la présente publication sont interdites sans le consentement écrit préalable de iA Groupe financier et des Fournisseurs de données concernés.

Pour toute mention des indices FTSE : FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [2018]. FTSE® est une marque de commerce des sociétés du groupe de la Bourse de Londres utilisée par FTSE sous licence. « NAREIT® » est une marque de commerce de la National Association of Real Estate Investment Trusts utilisée par FTSE sous licence. « EPRA® » est une marque de commerce de la European Public Real Estate Association utilisée par FTSE sous licence. « TMX » est une marque de commerce de la TSX inc. utilisée par FTSE sous licence.

NASDAQ®, OMX™, NASDAQ-100® et indice NASDAQ-100® sont des marques de commerce déposées de NASDAQ, Inc. dont l'utilisation par iA Groupe financier a été autorisée sous licence.

Pour toute mention ou utilisation de la classification GICS (Global Industry Classification Standard) (« GICS ») : la classification GICS a été développée par MSCI Inc. (« MSCI ») et Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et son utilisation par iA Groupe financier est autorisée sous licence.

Le Fonds Indiciel international, le Fonds Indiciel mondial tous pays, le Compte Actions mondiales, le Compte Actions européennes et le Compte Actions internationales sont des produits d'investissement qui tentent de répliquer le plus fidèlement possible la performance d'indices appartenant à MSCI. L'utilisation des indices MSCI par iA Groupe financier est autorisée sous licence. Pour plus d'informations à propos des indices MSCI, visitez la page <https://www.msci.com/indexes>.

ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

iA Groupe financier est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'**Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.** exerce ses activités.

ia.ca